

2015年9月18日星期五

资金面情绪乐观，后期更关注国内基本面



行情综述

美联储加息预期落空，债市情绪得到提振，期债早盘全线高开高走，午后普遍下挫，涨幅明显收窄。五年期主力合约 TF1512 成交量有明显放大，收盘报 98.700 元，涨 0.10%，成交量 1.16 万，日增仓-202，持仓量 1.22 万手。收盘 CTD 为 110002.IB，IRR 为 1.5210。十年主力合约 T1512 收于 96.395 元，涨 0.10%，成交量 4849，日增仓-301，持仓量 1.28 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为 -1.2323。

操作建议

美联储 FOMC 会议召开，维持利率水平不变，但保留今年加息的可能性。新兴经济体暂时获得喘息机会，贬值压力短期下降，资本回流美国的速度也可能下降，但由于前期市场预期较为一致，预期已很大程度上被市场反应和消化，加息悬而未决仍然令新兴经济体依然面临着巨大的压力。人民币汇率方面，近日来远期汇率和即期汇率价差有缩小的趋势，贬值预期有所下降，加上此次推迟加息，人民币汇率可能会进一步走稳，9月资本流出的速度可能会边际改善，国内债市预计也会有一些积极的反应。今日交易所质押式回购利率均有较大幅度下跌，资金面情绪显著好转，消息面对现券端的提振有限，但对期债起到了一定的刺激效果，后期债市走向更多的取决于国内基本面的变化。

国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

今日资讯

【外管局：8月中国银行结售汇逆差2745亿元创五个月新高】

国家外汇管理局公布的统计数据显示，2015年8月，银行结汇13044亿元人民币（等值2069亿美元），售汇15789亿元人民币（等值2504亿美元），结售汇逆差2745亿元人民币（等值435亿美元），创五个月新高。连续两个月出现较大规模逆差。

【中国财政部拟四季度起每周发三个月国债，以满足入SDR要求】

消息人士称，中国财政部拟于第四季度开始每周发行一期三个月贴现国债，每期100亿元。财政部此举旨在为国外央行及类央行机构提供更多产品，以满足人民币加入SDR要求。

【美联储维持利率不变，但仍预计年内加息】

北京时间18日凌晨2点，美联储的货币政策决策机构：联邦公开市场委员会(FOMC)发布声明显示，维持0-0.25%基准利率不变。未来决定加息时，将综合考虑一系列因素，其中包括劳动力市场状况指标、通胀压力和预期指标以及金融市场和国际形势的发展。联储决策符合市场普遍预期。

【周五人民币兑美元中间价报6.3607连续两日上调】

周五（9月18日），人民币兑美元中间价报6.3607，前日报6.3670，涨63个基点，连续两日上调。

【统计局：8月70个大中城市新建商品住宅价格环比35个上涨，最高涨5.2%】

8月份70个大中城市住宅销售价格变动情况数据显示，70个大中城市中，与上月相比，新建商品住宅（不含保障性住房）价格下降的城市有26个，上涨的城市有35个，持平的城市有9个。环比价格变动中，最高涨幅为5.2%，最低为下降0.5%。二手住宅价格下降的城市有16个，上涨的城市有43个，持平的城市有11个。环比价格变动中，最高涨幅为4.4%，最低为下降1.2%。

【周五财政部国债及农发行金融债招标结果符合预期】

财政部1年期国债中标利率2.31%，边际利率2.38%，全场倍数1.61，边际倍数5.54。农发行五年期固息增发债中标收益率3.5779%，投标倍数为2.23倍；农发行七年期固息增发债中标收益率3.8546%，投标倍数为2.16倍；农发行10年期固息增发债中标收益率3.8663%，投标倍数为2.02倍。

行情回顾

国债期货合约行情

名称	前收盘价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
TF1512	98.655	98.700	11614.000	0.095	0.096	12192.000	-202.000
TF1603	98.620	98.715	811.000	0.125	0.127	2857.000	70.000
TF1606	98.750	98.830	10.000	0.080	0.081	93.000	7.000
T1512	96.365	96.395	4849.000	0.100	0.104	12809.000	-301.000
T1603	96.500	96.500	143.000	0.045	0.047	3658.000	-13.000
T1606	96.600	96.610	26.000	0.010	0.010	36.000	6.000

数据来源: Wind, 国都期货研究所

主力合约走势

图 1: TF1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

五年期主力合约 TF1512 成交量有明显放大, 收盘报 98.700 元, 涨 0.10%, 成交量 1.16 万, 日增仓-202, 持仓量 1.22 万手。收盘 CTD 为 110002.IB, IRR 为 1.5210。

图 2: T1512 日内走势



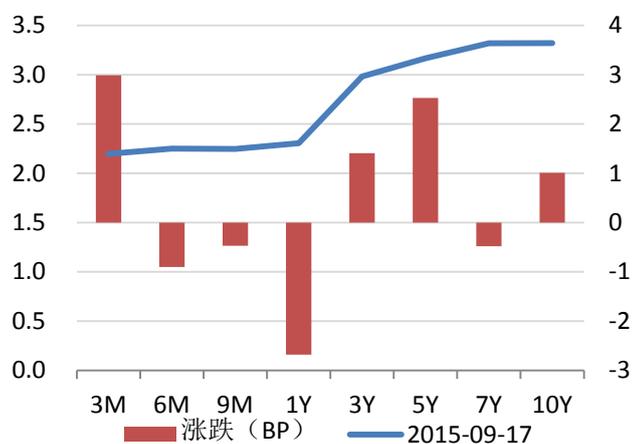
数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

十年主力合约 T1512 收于 96.395 元, 涨 0.10%, 成交量 4849, 日增仓-301, 持仓量 1.28 万手。收盘 CTD 为 150016.IB, IRR 为-1.2323。

现货市场

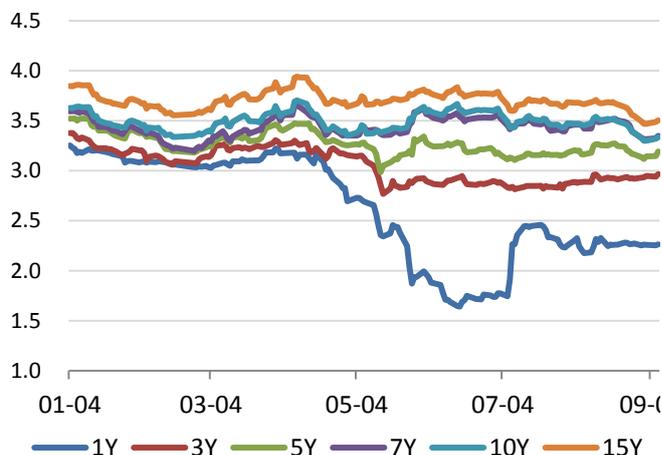
国债收益率

图 3: 国债到期收益率日变化 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

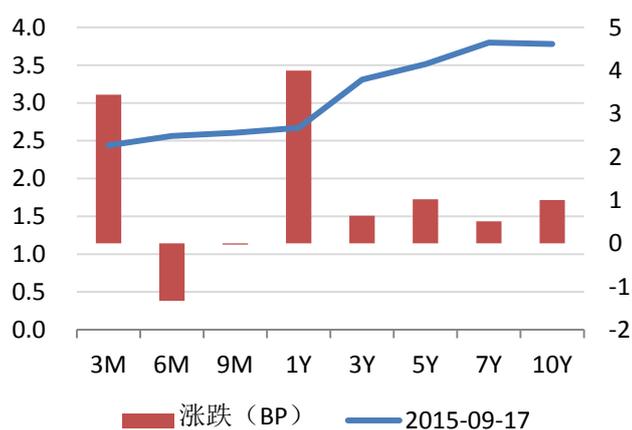
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

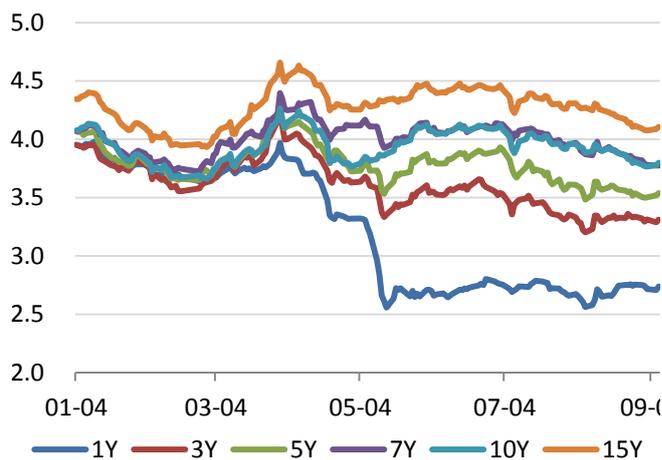
金融债收益率

图 5: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

图 6: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率曲线

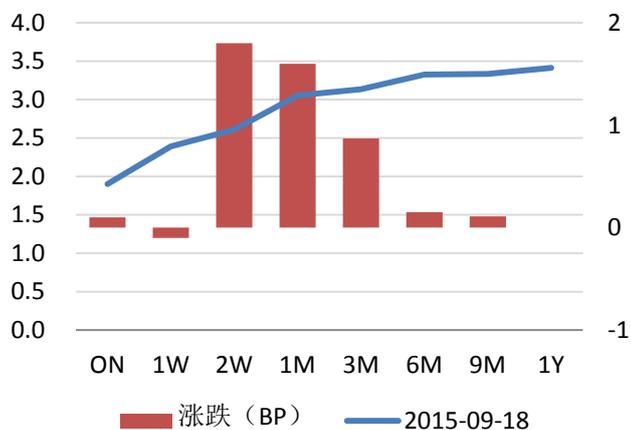


数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

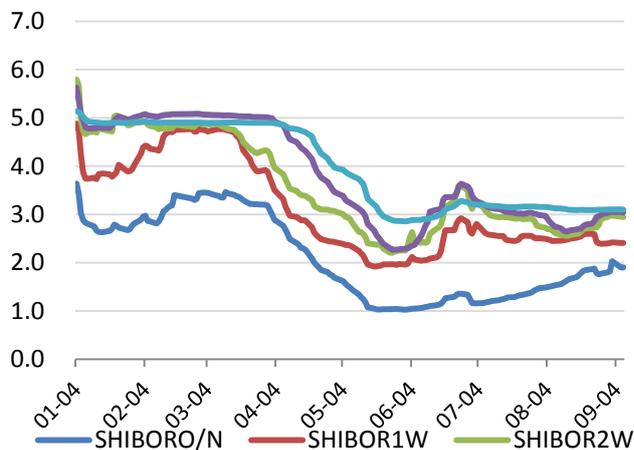
上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

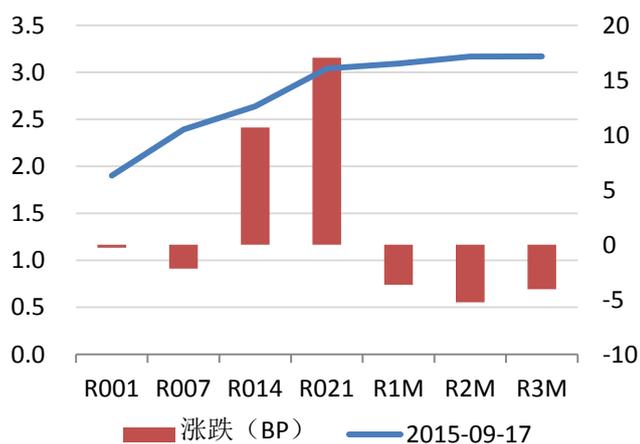
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

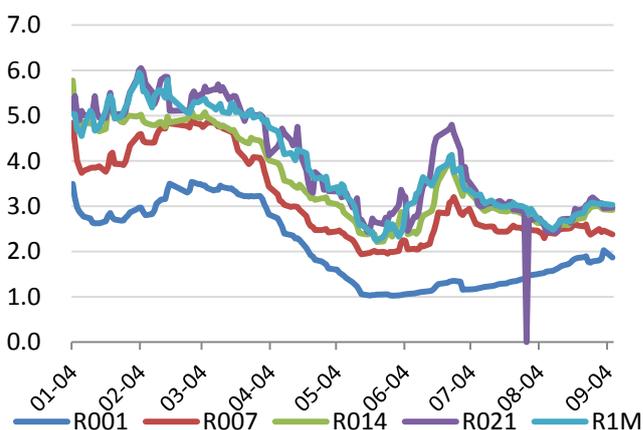
银行间质押式回购利率

图 9: 银行间质押式回购利率日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

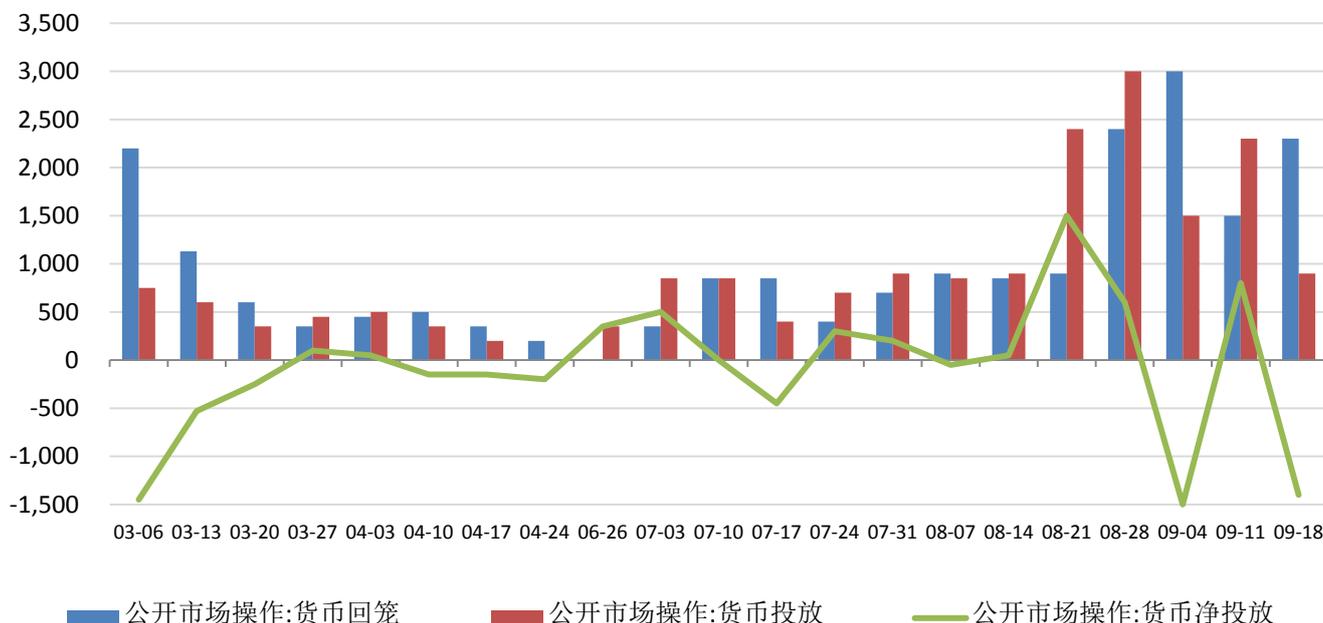
图 10: 银行间质押式回购利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

公开市场操作情况

图 11：公开市场操作



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。